

永豐金證券固定收益市場評論：美歐元債市

指標公債·外匯·股票·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.49%	2.28
美國十年公債	2.67%	3.81
美國三十年公債	3.65%	4.67
德國五年公債	0.65%	(0.60)
德國十年公債	1.64%	(0.80)
德國三十年公債	2.47%	0.00
道瓊工業	15440.23	(0.03)%
那斯達克	4011.55	(0.50)%
S&P 500	1751.64	(0.20)%
德國工業	9116.32	(0.13)%
英國FTSE	6457.89	0.13 %
法國CAC	4117.79	0.01 %
歐元兌美元	1.35	0.03 %
美元兌日圓	101.56	0.11 %
美元兌人民幣	6.06	(0.02)%
黃金	1258.27	0.03 %
西德州原油	97.48	0.10 %
銅	7039.00	(0.03)%
玉米	443.25	0.34 %
小麥	587.50	0.51 %

美歐元公債指標利率:

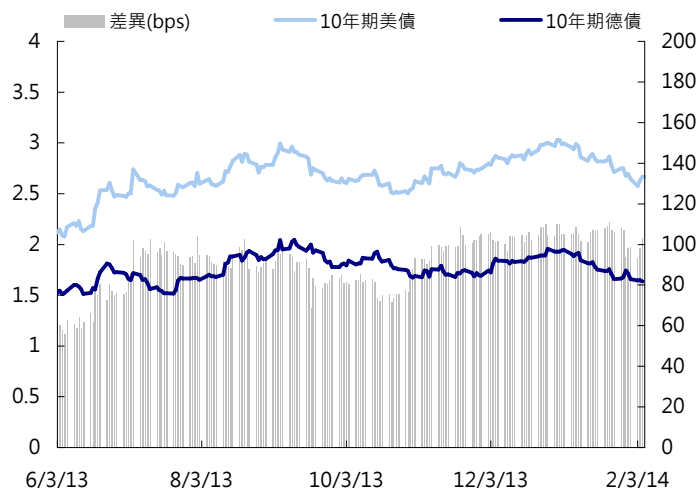
週三美債利率在亞洲盤無太大變化，美國公佈ADP低於市場預期，17.5萬人低於預期的18.5萬人，前月數字也下修9千至22.7萬人，但美債利率向上拉升5~7 bps，美債利率近期走低後有許多作short的flows虎視眈眈，但重要的數據是明天公佈的NFP，預期在公佈前利率變化幅度不會太大，今天美國將公布進出口數據和初次請領失業救濟金人數。終場美債五年期殖利率收在1.49%，十年期殖利率收在2.67%，三十年期殖利率收在3.65%。歐元區和德國的服務業PMI數字略遜於預期，德債利率開低但受到美債利率帶動下拉回，其他歐元區國債利率則大致下跌，土耳其國債利率下跌7 bps，西班牙和義大利利率則下跌3~6 bps，今天ECB和BOE要開利率決策會議，會是市場焦點。終場德債五年期殖利率收在0.65%，十年期殖利率收在1.64%，三十年期殖利率收在2.47%。

美歐元公司債:

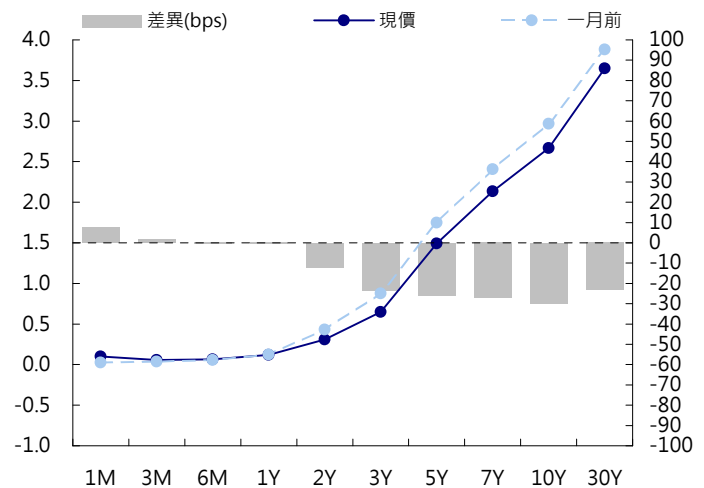
週三亞洲信用市場表現不錯，在亞洲各國股市止穩上漲的背景，spread開盤tighten 2~5 bps，亞洲投資等級CDS指數也tighten了4 bps，中國、韓國和東南亞國家CDS指數也tighten 3~5 bps不等，盤中有部分賣盤將spread往上拉，但整體來說昨天EM credit市場還是偏正面。新發行部分，Korea Midland Power發行美金5年期公司債，發行利率在CT5+135 bps，Verizon發行歐元和英鎊公司債，BP石油發行美金公司債。

日期	事件	預測	前期
02/06	RBC消費者展望指數	--	51.500
02/06	Challenger 裁員人數(年比)	--	(0.059)
02/06	貿易收支	-\$36.0B	-\$34.3B
02/06	非農業生產力	0.028	0.030
02/06	單位勞工成本	(0.007)	(0.014)
02/06	首次申請失業救濟金人數	335K	348K
02/06	連續申請失業救濟金人數	2995K	2991K
02/06	彭博消費者舒適度	--	(31.800)
02/07	U.S. DOL Establishment Employment		
02/07	非農業就業人口變動	184K	74K
02/07	2個月薪資淨修正	--	--
02/07	私部門就業人口變動	188K	87K
02/07	製造業就業人口變動	10K	9K
02/07	失業率	0.067	0.067
02/07	平均時薪(月比)	0.002	0.001
02/07	平均時薪(年比)	0.018	0.018
02/07	平均每週工時-全部員工	34.400	34.400
02/07	家計部門就業變動	--	143.000

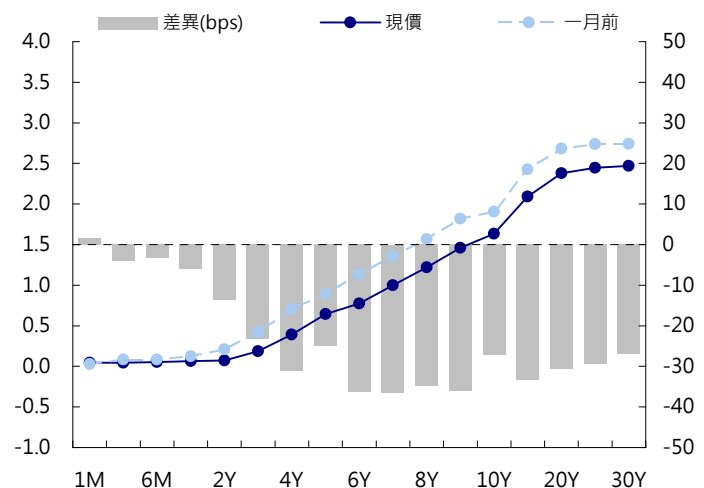
美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



美國公債曲線



德國公債曲線



永豐金證券固定收益市場評論：人民幣債市

在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

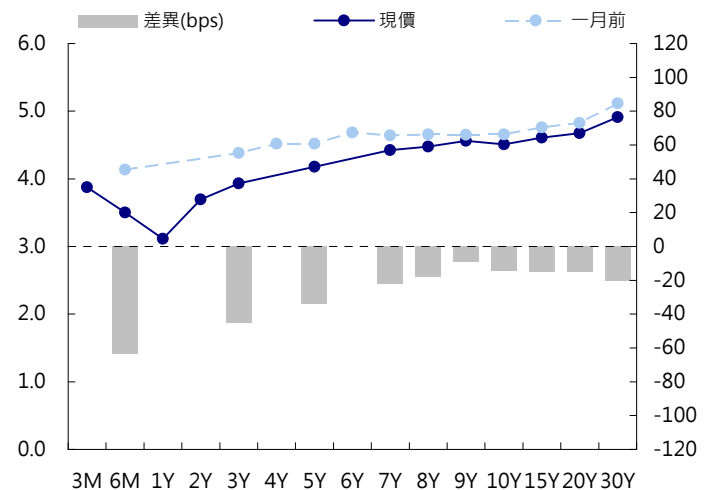
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.18%	3%	(0.01)	0.01
十年期公債	4.51%	3.77%	0.00	(3.44)
十五年期公債	4.91%	4.26%	1.69	(4.06)
人民幣即期匯率	6.06	6.03	-0.09%	0.01 %
人民幣一月遠期匯率	6.11	6.03	0.07 %	0.00 %
人民幣三月遠期匯率	6.11	6.04	0.06 %	0.01 %
人民幣六月遠期匯率	6.07	6.06	0.06 %	0.01 %
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.805%	5.595%	0.00	0.00
CNY IRS 二年期	4.805%	5.59%	0.00	0.00
CNY IRS 三年期	4.865%	5.565%	0.00	0.00
CNY IRS 四年期	4.895%	5.555%	0.00	0.00
CNY IRS 五年期	4.905%	5.55%	0.00	0.00
CNH IRS 一年期	5.56%		(2.00)	
CNH IRS 二年期	5.55%		(2.00)	
CNH IRS 三年期	5.54%		(3.00)	
CNH IRS 四年期	5.53%		(3.00)	
CNH IRS 五年期	5.52%		(4.00)	
CNH CCS 三月期	1.31		(9.00)	
CNH CCS 六月期	1.33		(5.00)	
CNH CCS 一年期	1.37		(1.00)	
CNH CCS 三年期	1.78		(2.00)	
CNH CCS 五年期	2.41		1.00	

日期	事件	預測	前期
02/07	匯豐/Markit服務業PMI	--	50.900

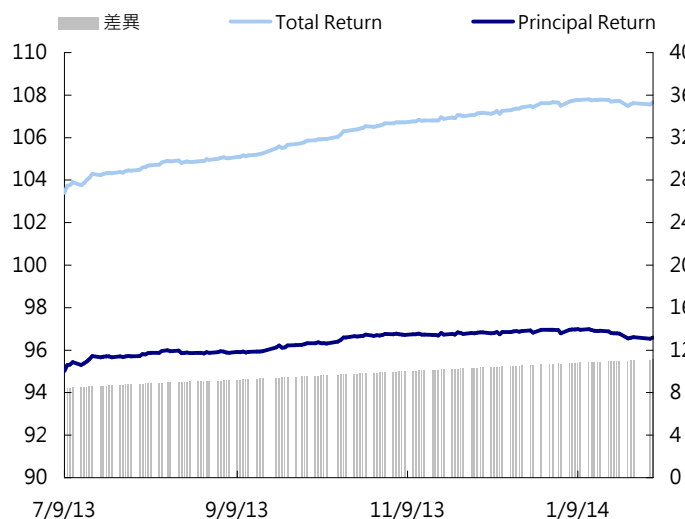
人民幣債市掃描

由於春節假期,內地市場休假, 二手市場交投仍然淡靜, 昨天建設銀行亞洲發行一年期人民幣存款證, 利率為2.9%。相比市場其他中資銀行一年期利率只有2.7%為高, 相信有一定的吸引力, 祝大家馬到功成。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在3%。十年期殖利率收在3.77%。十五年期殖利率收在4.26%。

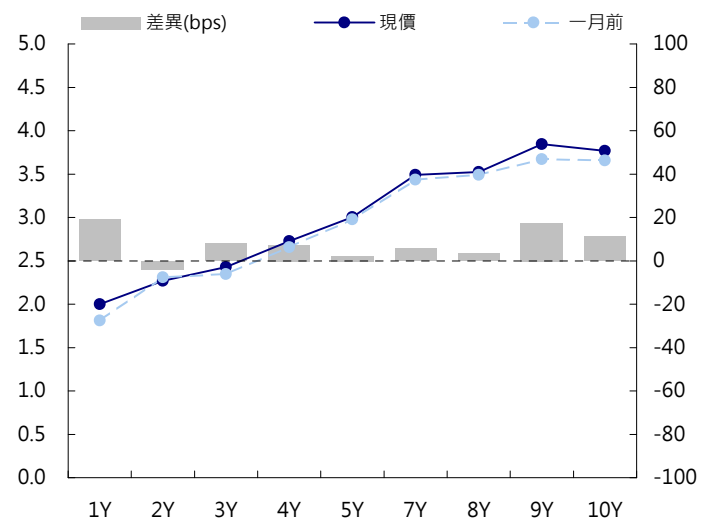
CNY/在岸公債曲線



永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



CNH/離岸公債曲線



永豐金證券固定收益市場評論：台幣債市及新興市場

台幣及利率相關數據

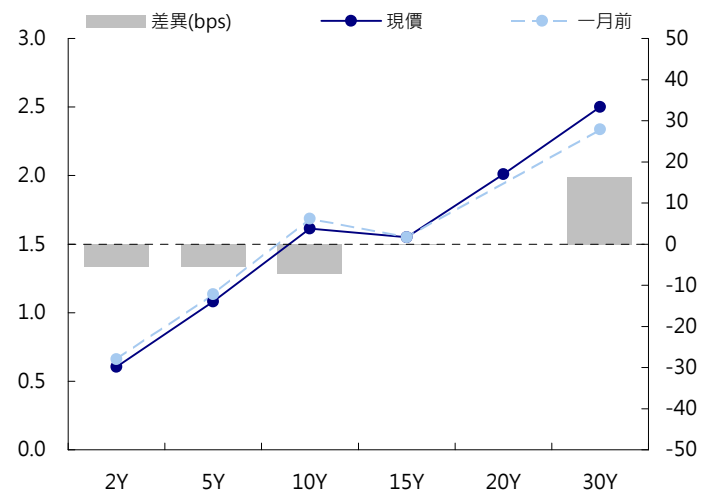
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.138%	(2.05)
十年期台幣公債	1.61%	(1.35)
美元兌台幣	30.32	0.08 %
歐元兌台幣	40.96	(0.03)%
港幣兌台幣	3.91	0.00 %
人民幣兌台幣	5.00	0.09 %
台幣隔夜拆款利率	0.388%	(1.90)
台幣10日CP率	0.7083%	0.52
台幣30日CP率	0.74%	0.75
台幣90日CP率	0.8044%	0.50
南韓韓圓	1075.00	(0.28)%
印尼盾	12193.00	0.07 %
印度盧比	62.41	(0.03)%
泰國銖	32.77	0.01 %
越南盾	21060.00	(0.06)%
菲律賓比索	45.33	0.05 %
馬來西亞幣	3.31	(0.23)%

台幣債市掃描

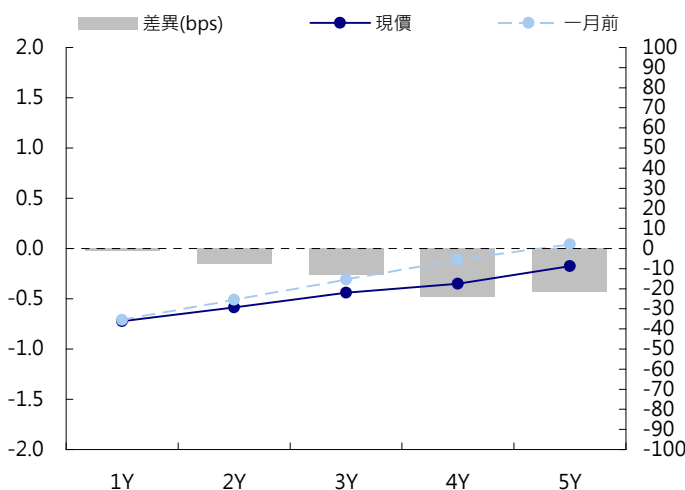
台灣主要公債殖利率全線走跌，因農曆年間美債表現亮麗，台債跟進殖利率補跌，惟短線變數仍多，引發一波獲利了結賣盤。五年券殖利率明日料在區間測試，先看1.07%關卡能否跌破。交易量放大，可能因為市場對後市操作看法不盡相同。在美國重大就業數據即將發布之際，不確定因素引發獲利了結，但看好後市殖利率仍有機會走低的空手，亦急著上車配置，最終令殖利率在區間內來回。美國有一周初請失業人數及非農就業重大數據，均為美債走勢投下變數，2月5日將有30年期公債103/5期將開始發行前交易，2月7日則有10年期103/6將開始發行前交易，103/4下周二(11日)標債。五年券A03104收在1.0795%，下2.05bps，成交量109.0億。五年券區間預期在1.05%至1.10%。十年券102/10收在1.6135%，下1.35bps，成交量23.5億。十年券區間預期在1.55%至1.65%。

日期	事件	預測	前期
02/06	CPI(年比)	0.006	0.003
02/06	WPI(年比)	0.003	0.000
02/06	外匯存底	--	\$416.81B

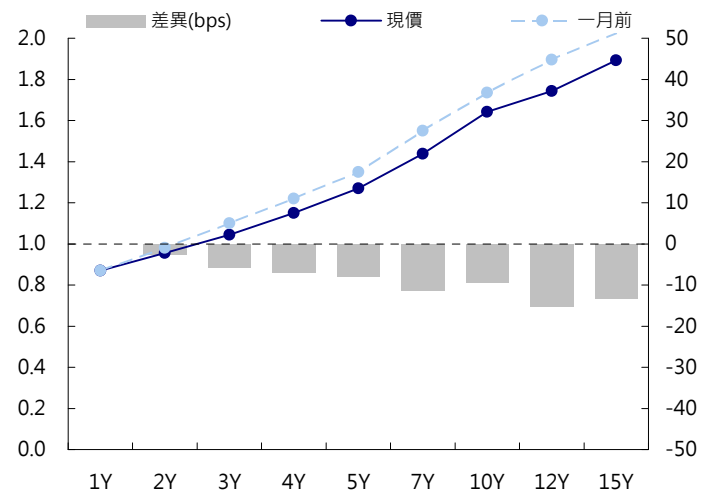
台幣公債曲線



台幣-美元CCS曲線



台幣IRS曲線



免責聲明

本文為永豐金證券之每日債券評論。其所涵蓋之信息並非為特定投資之推薦。數據來源彭博社(Bloomberg)。永豐金證券假設數據資料皆公開並可信任之，評論為永豐金證券之觀點。本文內容僅供參考之用，並不構成與永豐金證券，或其相關機構進行任何證券或產品之交易合約。本文內容並非未經許可的法律權限內的提議或邀請，或者對瀏覽之投資人的提議或邀請。

本文的數據與觀點反映目前市場的現況以及我們至今的判斷。鑒於市場變化，我們在未經全面確認的情況下，依賴所假設公開來源的信息為準確且完整。我們的觀點及其基礎假設可能在未與事先通知的情況下而發生變化。證券資產價格變化可以用於說明的作用但並不代表真實的回報。

一些信息可能包括預期看法與新聞整理。我們的評論是基於不同的風險、不確定因素及假設，實發事件或結果或市場所實現的表現可能與預述的情況有不同。

投資涉及風險，包括本金損失的可能性。過去的表现與歷史數字並不一定代表未來的表現。本文內容不得造成任何投資建議或推薦，並且並非為針對特定的目標、市場狀況或某人的個別需要而準備。投資者應自行研究全部相關資料。

過往表現並不代表未來業績。無任何示範或保證可以展示個別策略的效能或可能獲得的實際回報。

全球據點

Hong Kong

SinoPac Securities (Asia) Ltd.
21st Floor, One Peking
1 Peking Road,
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong
Tel: +852- 2586-8340
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)
Fax: +852-2586-8300

Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited
Suite 2405, Hua Xia Bank Tower,
256 South Pudong Road, Shanghai
People's Republic of China
Tel: +86-21-6886-5358
Fax: +86-21-6886-5969

London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.
5th Floor · Habib House
42 Moorgate
London EC2R 6EL
United Kingdom,
Registered in England and Wales No. 3766464
Tel: +44-20-7614-9999
Fax: +44-20-7614-9979

Taipei

SinoPac Securities Corporation
17F · 2 Chung Ching S. Road · Sec 1
Taipei 100 ·
Taiwan
Tel: +886-2-2382-8219/2312-3866
Fax: +886-2-2382-3464

彭博頁面

SinoPac Securities Corp
www.taiwanresearch.com
Bloomberg page: SIAL